

# China equity

## 代办股份转让试点扩容 产交所各抒“应变之道”

中关村科技园区作为目前全国唯一的一个代办股份转让试点的局面很快将被打破。代办股份报价转让试点范围正在酝酿进一步扩大,武汉、西安、上海、成都等全国范围内的16家科技园区有望入围。上海证券报记者从武汉市知识产权局获悉,中国证监会已经批准武汉市东湖开发区试行股权转让代办,股份制非上市科技型中小企业将再添一条融资渠道。如果股份代办转让系统交由全国各地的科技园区“打理”,那么,一直“垂涎”于股份代办转让业务的各地产权市场该如何重新定位?各产交所的“大佬”又是如何看待这一变化?



### 上海联交所: 有自己的经验和优势

◎本报记者 张良

上海联合产权交易所有关负责人表示,现在国家酝酿扩大代办股份转让试点的范围,上海也很有可能作为试点之一。该负责人指出,代办股份转让系统是为注册在开发区内、有一定发展潜力的股份制非上市科技型企业在股份流转、优化重组方面提供服务的机构。此前,各地的产权交易所都在积极争取能够成为代办股份转让试点。但如今既然决定交由科技园区实施试点,那么,产交所必然要面临在诸如经营品种等方面的一系列调整。就产交所而言,产所在服务传统的国有产权转让的同时,已经在为科技企业资产的优化重组提供服务上积累了丰富的经验,加之产交所拥有比较广泛的网络和客户群体,因此,如能将产交所与科技园区结合起来共同为代办股份转让试点服务,必将大大发挥产交所与科技园区各自的优势,有利于试点工作的顺利进行。如果试点必须由科技园区单独操作,那么,产交所除了传统的国有产权转让项目外,在知识产权以及技术产权方面仍有潜力可挖。事实上,就交易宗数而言,知识产权与技术产权交易总宗数现在已占到整个上海联合产权交易所交易总宗数的近三分之一。

### ■案例

### 生物医药板块成为上海产权市场新热点 54轮竞价 其胜生物制剂60%股权溢价75%成交

◎本报记者 张良

高新技术类企业股权通过产权市场竞价转让,是近期以来在上海联交所竞价交易项目的行业板块中,居金融、房地产、服务业之后又一新的热点领域。今年1至9月,通过上海联合产权交易所成交的技术类产权金额达到75.65亿元,其中高新技术产权成交金额达13.22亿元。这些高新技术产权交易主要分布在机械制造业、电子仪表、生物医药、计算机及通讯等。上周五在联交所竞价转让的上海其胜生物制剂有限公司即是一家生物医药类科技企业。1992年成立的上海其胜生物制剂有限公司是一家以专业从事医用生物材料研发、生产及销售的高新技术企业,以发展新型复合与智能生物材料为研究方向,主要研制并生产销售可降解性生物材料及其衍生物,公司拥有“专有技术(产品专利)医用几丁糖”和“透明质酸钠制剂的制备方法”2个专利。企业的主要产品均为上海市高新技术成果转化项目,并曾相继被列入国家重点新产品、火炬项目等。

为了更好地发展企业,将其胜公司做大做强,引进更好的投资者,其胜公司股东决定通过上海联交所挂牌转让其持有的60%股权。该公司股权转让项目在上海联交所挂牌后,随即吸引了不少投资者的眼球。最后有2家意向受让人办理了受让申请手续,其中一家为上海市某科技型公司,另一家是外省市科技型公司,两家公司经对其胜公司尽职调查后,都表示愿意受让该公司股权。

上周五,上海其胜生物制剂有限公司60%股权转让项目在上海联交所进行场内电子竞价,经过长达54轮的激烈争夺,受让价格从挂牌价的2575.69万元不断向上跃升,最终上海某科技型公司以4495.69万元报价成为该项目的受让人,成交价比挂牌价溢价75.54%。

上海联交所该项目经办人向记者透露,受让人是上海一家主要以生产化工、生物产品为核心的民营科技型公司。受让方在市场拓展和营销、客户关系管理等方面也有一定的经验,通过此次受让其胜公司60%股权,实现了企业的跨越式发展。

### 天津产交中心:着力发展非公众公司股权转让

◎本报记者 徐玉海

天津产权交易中心主任高峦表示,在多层次资本市场体系规划中,对产权市场的角色定位和作用尚未予以严格界定。可以说,在代办股份转让试点酝酿全国扩容的情况下,证监会关于“进一步发展代办股份转让系统,构建统一监管下的全国性场外交易市场”的思路已经较为清晰。而产权市场能否参与其中,以何种形式参与其中,尚不得而知。但产权市场的服务功能不会被弱化,未来一定时期内,产权市场与代办股份转让系统仍将并行,呈现分工合作的状态,产权市场可着重承担非公众公司股权转让的职能。

### 深圳高交所:离不开与产交所互动

◎本报记者 卢晓平

建东,中国(华南)国际技术产权交易中心和深圳国际高新技术产权交易所的总裁助理,他对股份代办转让扩容有自己的理解。建东在接受记者采访时表示,目前全国各地产权交易所就一个行业而言,尚需大力发展。另外,股份代办转让系统一定需要形成一个统一的区域平台来服务,包括前段的中介服务、改制和融资等。首都经贸大学刘纪鹏教授对于中国产权交易在整个资本市场的定位是非常清晰的,他给记者打了个非常合适的比喻:1996年把

各地从事股权转让的交易中心和中国柜台交易的报价系统全部关掉,使得中国就像只有大学,没有中学,这对中国是不行的。“只是转让流通平台,为深交所和代办股份转让系统孕育企业。”刘纪鹏并不赞同给产交所赋予融资功能。在他看来,深交所要当摇篮,摇篮里的婴儿就是开发区,摇篮的保姆就是产权交易所,产权交易中心和各地开发区的高科技民营中小企业这条线是下一步资本市场运作的重点。有人表示,这些服务包括证券公司等在内的证券中介机构都可以承担。但建东认为,一是从历史上看,产权交易所具有政府

背景;二是券商等开展业务处于利益和成本考虑,会选择像产交所这样的平台作为合作机构。另外,高新区管委会承担一定的政府职能,也需要券商的主导机制,因此,实现与第三方互动,是相互共赢的。因此,建东表示,股份代办转让系统作为柜台交易市场,与区域的产权交易平台是不矛盾的,这是市场的细分。另外,各地产交所对当地的企业资源相对熟悉,有利于业务的发展,以及服务和推动股份代办转让系统的发展。不过,他建议,产权交易在交易模式上应该有所创新,需要不断探索。

## 加速推进央企与地方企业重组



◎国资委副主任 王瑞祥

为加速推动国有企业改革重组,国务院办公厅97号文件明确提出要鼓励和支持中央企业和地方企业的重组,同时提出到2010年中央企业重组至80至100家,目前中央企业重组步伐明显加快,中央企业已由2003年的200家重组至目前的156家,这对于加速推进中央企业与地方企业的重组是个很好的机会。

下一步,我们将积极贯彻落实国务院办公厅97号文件精神,通过股权置换和相互参股等多种形式,推进中央企业与地方国有企业的重组。这种重组并不局限于中央企业并购地方企业,对不涉及国家安全和国民经济的重要行业和关键领域的中央企业,重组并购有利于发挥地方优势、有利于增强

地方企业竞争力的,条件成熟时可以由地方企业重组。我很高兴地看到,江西省委、省政府联合下发的《实施意见》着重强调了要大力推进国有经济战略性调整,促进资源资产向优势企业集聚,稳步推进省属国有资产重组,这个思路是推进国有经济布局结构调整的重大举措。坚持培育和发展一批具有比较优势和地方特色、实力雄厚、竞争力强的国有企业,是地方经济社会发展和社会进步的重要保证,同时,从宏观上看,这也是搞好国有企业改革、发展壮大国有经济的重要方面。

国有企业改革是经济体制改革的中心环节,深化国有企业改革的关键是要适应经济市场化不断发展的趋势,进一步增强公有制经济的活力,大力发展国有资本、集体资本和非公有资本等参股的混合所有制经济,使股份制成为公有制的主要实现形式,实现投资主体和产权多元化。江西省委印发的《实施意见》明确提出要大力推进国有企业产权多元化,同时强调要通过多种形式推进产权多元化,优化国有股权结构。推进中央企业与江西省地方企业的重组联合,有利于实现中央企业与江西省地方企业的产权多元化,优化企业股权结构,增强企业活力和市场竞争能力。作为中央企业特别是在江西省的中央企业,要把握发展机遇,寻求新的经济增长点,通过合资合作、相互参股,通过投资办厂、强强联合,实现优势互补、互利共赢,促进共同进步、和谐发展。

随着经济全球化的发展,全球范围的并购重组已成为国际大趋势。进入新世纪以来,全球性的并购重组趋势发生了新的变化,企业并购明显打破了过去传统的垄断概念,目前在电信、钢铁、汽车、战略资源等领域已经形成了由几家寡头企业分割和占领全球市场的严峻局面。特别是跨国公

司在全球范围经过几轮并购重组后,着眼于中国庞大的潜在市场,正在把新的并购对象瞄准中国企业。面对这样一种竞争态势,我们一些有条件、有基础的国有企业也应该通过并购重组的方式,在较短的时间内,取得跨越式发展。这是我们做强做大一批有较强竞争力的国有企业、优化国有经济布局的重要途径。在这样一个大的背景下,加速推进中央企业与江西省国有企业的联合重组意义十分重大。

中央企业中有一大批涉及国家安全和国民经济命脉的重要骨干企业,经过多年的发展,已涌现出一批具有一定国际竞争力的大公司大企业集团。当然,与跨国公司相比,无论是在技术、管理和经济实力上,我们还有不小的差距。要培育发展一批有较强国际竞争力的大公司大企业集团,一方面要加快推进国有企业改革,增强企业活力,另一方面要积极引入国内外战略投资者,加速推进企业联合重组,实现投资主体和产权多元化。中央企业与江西省国有企业在互利共赢原则的基础上加快联合重组的步伐,优化资源配置,实现优势互补,符合国有经济布局和结构调整的总体方向,符合双方企业的长远利益,国务院国资委和国资委党委将积极支持,并有针对性地做好协调工作;江西省各级政府一定会为推进双方企业的联合重组进一步创造良好的条件和环境。企业联合重组归根结底是市场行为,企业是市场运作的主体,希望中央企业要把握科学发展,转变发展观念,创新发展模式,提高发展质量,围绕双方感兴趣的领域加强沟通与合作。进一步认清形势,解放思想,把握机遇,真抓实干,积极主动地做好联合重组工作。

(节选自《在江西省国有企业与驻京大型企业对接座谈会上的讲话》)

### ■一周

### 国资委出炉 央企整体上市名单

据媒体报道,在刚刚过去的9月份,国资委悄然出炉一份“30家整体上市央企”名单,并随即召集这些企业的高级财务人员,为之进行有关“整体上市”的系统培训。

一位接近国资委的内部人士表示:“这30家名单中,不但包括那些摩拳擦掌、跃跃欲试的超大型央企,如中国石油工业总公司,还包括已经基本完成整体上市的央企,如东方电气集团等。”同时,他还向记者透露:“这些企业均属于国家能源、战略和资源、国家控制的大型国企和重点领域。”

### 深圳设立 高新区创投服务广场

“深圳高新区创业投资服务广场”近日宣告成立。多位创投业界人士对此给予高度评价,认为此举将使本就风起云涌的深圳创业投资再掀热潮,引发新一轮的创业投融资高峰。“在我们的期盼中,深圳迎来了创业投融资的‘聚宝盆’!”一家通信软件企业老总说。

据了解,创投广场主要吸收和引进专业风险投资机构、政府科技扶持基金、券商投行部和非上市业务部、产交所、评估、会计、律师事务所及担保、信用、专利服务结构,为处于不同成长阶段的中小科技企业、初期创业者提供“一条龙”资本服务。目前,12家单位已首批入驻,另引入了市创业投资同业公会等8家首批成员单位 and 一批联盟单位。

深圳市高新办负责人表示,作为国家级重点高新区,深圳高新区聚集了一大批优秀中小科技企业。创投广场出现后,将把这些企业“集体”介绍给创投机构,为它们搭建信息对称、自由结合的平台。市高新办负责人表示,市高新办、科信局、贸工局将联合为中小科技企业提供多项政策性资金支持。

### 国泰君安760万股股权 挂牌上海联交所

国泰君安证券760.4万股股权日前在上海联合产权交易所挂牌,挂牌价格为7381.36万元,折合每股9.7元。这一价格比今年7月该公司1410万股股权挂牌价格(每股3.18元)上涨两倍,相对于2007年中期该公司每股净资产1.71元溢价467%。

上海石化是此次国泰君安股权的出让方,出让的股权占国泰君安总股本的0.16%。该部分股权的评估价值为6554.77万元,折合每股评估价值8.62元。挂牌价格在评估价格上溢价约12.6%。与此同时,国泰君安投资管理公司0.16%的股权也在上海联合产权交易所挂牌,转让方仍然为上海石化,出让的股权共计61.79万股,挂牌价格为118.64万元,折合每股1.92元。

业内人士分析,牛市中券商的业绩节节高升,券商股的身价水涨船高也属情理之中。按照行业整体业绩预测,国泰君安前三季度业绩会有较大幅度的增长。同时,国泰君安的增资扩股已经完成,目前正为IPO上市做最后的全力冲刺,上市以后公司股价可能有较大提升。因此,此次股权转让无疑具有颇大的吸引力。

(张良整理)

### 国资委等部委 评审重庆联交所

日前,中央企业国有产权交易机构评审组对重庆联合产权交易所从事企业国有产权交易的情况进行了评审。此举的目的是为了进一步促进从事企业国有产权交易试点机构的规范操作,加强企业国有产权交易监管。

据悉,评审组由国务院国资委、财政部、监察部、中国证监会、国务院发展研究中心、航天工业集团等有关领导及专家组成。此次评审的主要内容是以国务院国资委、财政部令第3号及其配套文件为依据,以企业国有产权交易信息监测系统为主线,重点对制度建设和执行情况、各个交易环节的操作情况、信息化建设情况、企业国有产权交易情况等进行检查评审。

(王屹)